

Пульс рынка

- ▶ **Португалия напомнила о "скелетах в шкафу"**. Основным событием вчерашнего дня стала информация о том, что 2-й крупнейший банк Португалии Banco Espírito Santo SA имеет просрочку по обязательствам перед ним со стороны акционера (Espírito Santo Group) в размере 1,18 млрд евро. Заявление банка о наличии запаса капитала (2,1 млрд евро) для покрытия возможных убытков без нарушения нормативов достаточности капитала 1-го уровня несильно успокоило европейский финансовый рынок (индексы акций упали на 1,5-2%). Инвесторы вновь вспомнили о проблемных кредитах на балансах европейских банков, о которых удалось забыть благодаря вливаниям ликвидности в систему со стороны ЕЦБ. Позитивных данных по американскому рынку труда (первичные заявки на пособия по безработице сократились сильнее ожиданий) не хватило, чтобы перевесить негатив из Европы (американские индексы просели на 0,4%). Сегодня рынки восстанавливают вчерашние потери (очевидно, есть уверенность, что все проблемы у крупных финансовых институтов будут решены за счет "печатного станка").
- ▶ **Чистый спрос населения на валюту в мае вновь усилился**, об этом свидетельствует опубликованный вчера обзор ЦБ РФ о состоянии внутреннего рынка наличной инвалюты. Продолжившееся в мае восстановление рубля (корзина подешевела на ~3%) привело к заметному снижению предложения от населения на продажу инвалюты (на 21% м./м. до 6 млрд долл.) на фоне общего спада объема операций (на 13% до 15 млрд долл.). Это обусловлено, по-видимому, нежеланием физлиц сокращать валютную позицию в своих сбережениях, которая была сформирована по более высоким курсам доллара и евро к рублю, что связано с ожиданиями ослабления рубля во 2П 2014 г. (которые мы также разделяем). Отметим, что население не спешит размещать наличность на счетах в банках (в т.ч. на депозитах): от физлиц было принято 3,7 млрд долл., а выдано 3,5 млрд долл. Это может объясняться и слишком низкими процентными ставками по вкладам (банки имеют избыток валютной ликвидности, так, только в наличности находится ~12 млрд долл.). Совокупный спрос на покупку валюты также снизился, но заметно слабее (всего на 6% до 9 млрд долл.) в сравнении с предложением, что и создало дефицит наличности на внутреннем рынке, для покрытия которого банками было ввезено нетто 1,4 млрд долл. (против вывоза нетто 0,8 млрд долл. в апреле). Если в период (в марте) высокой угрозы введения санкций против РФ российские банки выводили средства с депозитов из банков-нерезидентов для размещения их в наличности и на валютном счете в ЦБ РФ, то в апреле-мае ситуация изменилась. Теперь банки РФ размещают избыточные валютные средства и на счетах в центральных банках других стран.
- ▶ **Уралкалий (BBB-/Ваа3/BBB-) "выбирается" из негативных прогнозов**. Вчера агентство Fitch изменило прогноз по рейтингу компании с "негативного" на "стабильный", приведя в качестве обоснования более определенное намерение акционеров (которое было обозначено во время последнего Дня инвестора 19 июня) по снижению долговой нагрузки ниже 2,0x в терминах отношения Чистый долг/LTM EBITDA. Напомним, что на конец 2013 г. долговая нагрузка составила 2,52x, превысив как наши ожидания (2,2x), так и верхнюю границу прогноза самой компании, данного в конце прошлого года (2,0-2,5x). Агентство ожидает снижения Чистого долга в отношении к денежному потоку от операционной деятельности (FFO) с 3,0x в 2013 г. до 1,6x в 2016 г. Таким образом, улучшение прогноза отражает, скорее, контрциклический взгляд агентства (чем текущее состояние компании). Мы не исключаем, что Moody's и S&P также изменят свои негативные прогнозы до стабильного уровня. Евробонд URKARM 18 котируется с премией 25 б.п. к PHORRU 18, что мы считаем справедливым. В целом бумаги производителей удобрений выглядят дорого в сравнении с кривой нефтегазовых эмитентов 1-го эшелона (лучшей им альтернативой являются выпуски GAZPRU 18, 19).
- ▶ **Процедура банкротства для Мечела не исключена**, об этом свидетельствует заявление главы Минпромторга о том, что финансовое оздоровление компании может пройти в рамках закона о банкротстве. Напомним, этот вариант ранее в Правительстве не рассматривался. По-видимому, позиция изменилась после того, как недавно ВЭБ признал для себя убыточным возможное финансирование Мечела через вливание в капитал (~180 млрд руб.). Сделки в облигациях Мечела проходят по цене выше 60% от номинала, что не в полной мере отражает высокую вероятность их реструктуризации/банкротства.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Суда и турбины "подтолкнули" промышленность в мае

Ускорение роста ВВП не должно обнадёживать

Новый официальный макропрогноз: рост «вопреки»

Валютный рынок

ЦБ продолжает повышать гибкость курса

Монетарная политика ЦБ

ЦБ проявляет жесткость

Решение ЦБ: нет ничего более постоянного, чем временное?

Долговая политика

Минфин в два раза урезал план по заимствованиям на внутреннем рынке

Рынок облигаций

Плоская кривая ОФЗ не согласуется с ожиданиями ЦБ РФ

Рынок облигаций так и не увидит пенсионные накопления за этот год

Платежный баланс

Улучшение торгового баланса в связи с падением импорта

Отток капитала частного сектора в 1 кв. 2014 г. - 63,7 млрд долл.

Инфляция

Инфляция в мае росла на мясе

Инфляция «болеет» вместе со свиньями

Ликвидность

ЦБ увеличивает потенциал кредитов по 312-П

ЦБ снижает дисконты по залогам

Аукцион 312-П "напускает тумана"

Коэффициент усреднения может быть повышен до 1,0

Новая схема фондирования от ЦБ РФ: адресное решение проблем с ликвидностью

Бюджет

Слабый рубль и высокая цена на нефть принесут бюджету незапланированные 760 млрд руб. в 2014 г.

Минфин ограничивает "аппетиты" МЭР

Банковский сектор

В мае банки обошлись без новых средств от ЦБ РФ

Банки РФ возвращают ликвидность на счета банков-нерезидентов

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

Alliance Oil	Новатэк
Башнефть	Роснефть
БКЕ	Татнефть
Газпром	Транснефть
Газпром нефть	
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Русал
Евраз	Северсталь
Кокс	ТМК
Металлоинвест	Nordgold
ММК	Polyus Gold
Мечел	Uranium One
НЛМК	
Норильский Никель	
Распадская	

Транспорт

НМТП	Brunswick Rail
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансконтейнер	

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	МТС
Мегафон	Ростелеком

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Лента
Магнит	
О'Кей	

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Машиностроение

Гидромашсервис

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

АИЖК	Банк Центр-инвест	КБ Ренессанс Капитал	Промсвязьбанк
Альфа-Банк	ВТБ	ЛОКО-Банк	РСХБ
Азиатско-Тихоокеанский Банк	ЕАБР	МКБ	Сбербанк
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк	НОМОС Банк	ТКС Банк
Банк Санкт-Петербург	КБ Восточный Экспресс	ОТП Банк	ХКФ Банк

ЗАО «Райффайзенбанк»

Адрес	119071, Ленинский пр-т, д. 15А
Телефон	(+7 495) 721 9900
Факс	(+7 495) 721 9901

Аналитика

Анастасия Байкова	research@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Денис Порывай		(+7 495) 221 9843
Мария Помельникова		(+7 495) 221 9845
Антон Плетенев		(+7 495) 221 9801
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 99 00 доб. 1706
Рита Цовян		(+7 495) 225 9184

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231

Торговые операции

Вадим Кононов		(+7 495) 225 9146
Илья Жила		(+7 495) 221 9843

Начальник Управления инвестиционно-банковских операций

Олег Гордиенко		(+7 495) 721 2845
----------------	--	-------------------

Выпуск облигаций

Олег Корнилов	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857
Мария Мурдяева		(+7 495) 221 9807
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно-аналитический бюллетень ЗАО «Райффайзенбанк» (Райффайзенбанк) предназначен для клиентов Райффайзенбанка. Информация, представленная в бюллетене, получена Райффайзенбанком из открытых источников, которые рассматриваются Райффайзенбанком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность представленной информации. При принятии инвестиционных решений, инвестор не должен полагаться исключительно на мнения, изложенные в настоящем бюллетене, но должен провести собственный анализ финансового положения эмитента облигаций и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. Райффайзенбанк не несет ответственности за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений и/или информации. С более подробной информацией об ограничении ответственности Вы можете ознакомиться здесь.